

Pankkisektorin vakavaraisuus lievässä nousussa

Pankkisektorin¹ vakavaraisuus on pysynyt vahvana. Pankkisektorin omat varat ovat lähes vuodenvaihteen tasolla ja vakavaraisuussuhdeluku on parantunut omien varojen vaateen laskiessa.

Pankkisektorin vakavaraisuussuhdeluku oli maaliskuun 2011 lopussa 14,7 % (vuoden 2010 lopussa 14,4 %). Vakavaraisuussuhdeluvun 0,3 prosenttiyksikön parannus edellisen vuoden lopulta on tullut lähinnä omien varojen vaateen laskusta. Myös ensisijaisilla omilla varoilla laskettu vakavaraisuussuhdeluku muuttui lähes vastaavasti ollen ensimmäisen neljänneksen lopussa 14,0 % (vuoden 2010 lopussa 13,6 %). Kun pääomalainat jätetään pois ensisijaisista omista varoista, näiden kaikkein korkealaatuisimpien ns. rajoituksettomien omien varojen (Core Tier 1) suhde oli 13,5 %. Tuleva (Basel III) sääntely korostaa rajoituksettomien ensisijaisten omien varojen merkitystä vakavaraisuuden arvioinnissa.

Pankkisektorin omat varat ja hyvä vakavaraisuus ovat muodostuneet omistajien vuosien kuluessa tekemistä pääomapanostuksista sekä kertyneistä voittovaroista, joita ei ole jaettu omistajille. Luottotappiot eivät ole kasvaneet viime vuosina suuriksi, vaan realisoituneet luottoriskit on pystytty kattamaan tuloksesta. Näin ollen luottotappioiden kattamiseen ei ole tarvinnut käyttää aikaisempina vuosina kertyneitä omia varoja.

Pankkien omat varat olivat 21,5 mrd. euroa ja pysyivät lähes vuodenvaihteen tasolla. Vähennystä on vain vajaa 100 milj. euroa. Omien varojen vähentyminen on seurausta lähinnä toissijaisten omien varojen takaisinmaksusta. Verrattuna vuodentakaiseen omat varat ovat kasvaneet noin 500 milj. euroa. Omien varojen vaade pieneni noin 300 milj. euroa vuodenvaihteesta. Muutoksen taustalla on pääosin luottoriskin omien varojen vaateen pieneneminen, vaikka omien varojen vaateet ovat pienentyneet myös muilla riskialueilla.

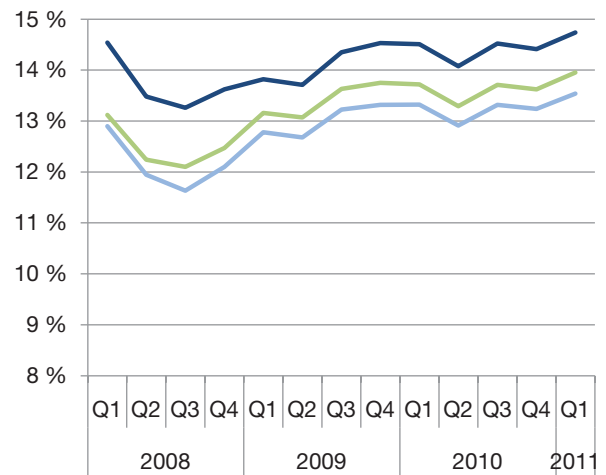
Omien varojen pääomapuskuri nousi 9,9 mrd. euroon koko pankkisektorin osalta (vuoden 2010 lopussa 9,6 mrd.

euroa). Kolmen suurimman pankkiryhmän osuus tästä pääomapuskurista on 84 %. Pääomapuskurilla (tai omien varojen ylijäämällä) tarkoitetaan sitä kuinka paljon omia varoja on yli lakisääteisen vähimmäisvaatimuksen. Vähimmäisvaateen ylittävällä puskurilla katetaan mm. luottojen keskittymäriski, taseen korkoriski, liiketoimintariski, taloudellisen toimintaympäristön heikkenemisen vaikutukset ja luottotappioiden kasvu, jos talouskehitys on ennakoitua heikompaa. Näitä riskejä mitataan mm. stressitesteillä.

Ensisijaisten omien varojen osuus säilynyt korkeana

Pankkisektorin ensisijaiset omat varat pysyivät ennallaan ollen noin 20,4 mrd. euroa (vuoden 2010 lopussa 20,4 mrd. euroa). Suomen pankkisektorin pääomarakenne onkin vahvasti painottunut ensisijaisiin omiin varoihin. Ensisijaiset omat varat muodostavat edelleen 95 % kaikista omista varoista. Pääomalainojen osuus ensisijaisista omista varoista on pysynyt alhaisena alle 3 prosentissa.

Pankkisektorin vakavaraisuussuhdeluvut



- Vakavaraisuussuhdeluku, %
- Tier 1 -vakavaraisuussuhdeluku, %
- Rajoituksettomien Tier 1 omien varojen (Core Tier 1) suhde, %

Lähde: Finanssivalvonta.

¹ Suomen pankkisektorin vakavaraisuuslukuun on laskettu kaikki kotimaiset talletuspankit. Käytännössä Suomen aggregaattilukuja dominoi muutama pankkiryhmittymä. Nordea Pankki Suomen osuus pankkisektorin omista varoista ja omien varojen vaateesta on noin 50 %. Kolmen suurimman toimijan osuus pankkisektorin omista varoista ja omien varojen vaateesta lähes 90 %.



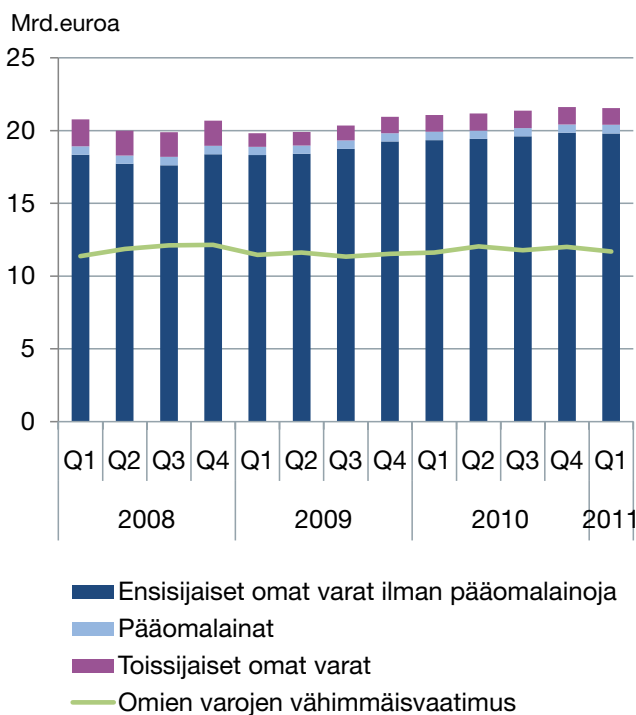
Luottoriskin omien varojen vaatimuksen muutokset suhteellisen pieniä

Pankkien omien varojen vaatimusta hallitsee luotto- ja vastapuoliriskin omien varojen vaatimus 89,3 prosentin osuudella. Yksittäisten pankkien ja pankkiryhmien osalta vaateen prosenttiosuus vaihtelee 96 ja 43 prosentin välillä. Suurimilla ja keskikokoisilla valvottavilla prosenttiosuus on lähellä pankkisektorin keskiarvoa.

Luotto- ja vastapuoliriskin omien varojen vaatimus oli maaliskuun lopussa 10,4 mrd. euroa, mikä on 0,2 mrd. euroa suurempi kuin edellisvuoden vastaavana ajankohtana. Edellistä neljänneksestä vaatimus supistui noin 0,3 mrd. euroa. Standardimenetelmällä laskettu osuus omien varojen vaatimuksesta oli 7,1 mrd. euroa ja sisäisten luokitusten menetelmällä (IRBA) laskettu osuus oli 3,3 mrd. euroa.

Lukumääräisesti suurin osa suomalaisista pankeista käyttää edelleen standardimenetelmää vakavaraisuuslaskennassa. Standardimenetelmässä pääomavaateet riippuvat vastuiden

Pankkisektorin ensisijaiset ja toissijaiset omat varat sekä omien varojen vähimmäisvaatimus



Lähde: Finanssivalvonta.

sektorijaottelusta ja sitä kautta johdetuista kiinteistä riskipainoista. Sisäisten luottoluokitusten menetelmä, jota eräät suurimmat pankit käyttävät osassa luottoriskin vakavaraisuuslaskentaa, reagoi luottosalkun laadun muutoksiin esimerkiksi siten, että pääomavaateet kasvavat kun asiakkaiden luottokelpoisuus heikkenee. Sisäisten luottoluokitusten menetelmällä laskettu osuus pääomavaateesta pieneni 4,0 % vuoden takaiseen verrattuna kun taas standardimenetelmällä laskettu osuus kasvoi 4,5 %. Standardimenetelmällä lasketun osuuden kasvu johtui yritysvastuiden pääomavaateiden noususta.

Markkinariskin omien varojen vaade laskenut

Markkinariskin omien varojen vaade laski vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana 10 % 388 miljoonaan euroon päätyen hieman vuoden takaista alhaisemmalle tasolle. Pankkisektorin sisällä markkinariskin kehitys ei ollut yhtenäistä, sillä aggregaattitason laskusta huolimatta monella pankilla markkinariskin omien varojen vaade kasvoi vuoden kolmen ensimmäisen kuukauden aikana. Markkinariskin osuus pankkien omien varojen kokonaisvaateesta on matala (3,5 %). Markkinariskivaade suhteutettuna omiin varoihin painui alle 2 prosentin.

Markkinariski laski lähes kaikilla riskiosa-alueilla lukuun ottamatta hyödykeriskiä. Hyödykeriskivaateen lähes kolminkertaistuminen vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana ei ole epänormaalia, sillä hyödykeriskille on ominaista suuret prosentuaaliset muutokset. Tosin näillä muutoksilla ei ole suurta merkitystä pankkien markkinariskin kokonaisvaateeseen, sillä hyödykeriskin osuus markkinariskin vaateesta on alle 5 %.

Merkittävin markkinariskin lähde pankkisektorille on korkosopimusten positioriski, joka kattaa 80 % markkinariskin omien varojen vaateesta. Loput markkinariskivaateesta koostuu pääosiltaan osakeriskistä (10 %) ja valuuttariskistä (5 %). Selvitysrisi muodostaa alle promillen osuuden markkinariskin omien varojen vaateesta. Tämän lisäksi pankkien on varattava sisäisessä vakavaraisuuden hallinnassa omia varoja rahoitustoiminnan korkoriskin kattamiseen (pilari 2).

Operatiivisen riskin omien varojen vaateessa suuriakin laskuja

Operatiivisen riskin vakavaraisuusvaatimus lasketaan kerran vuodessa tilinpäätöksen tuloslaskelmasta saatavien

Pankki- ja vakuutussektorien vakavaraisuus 31.3.2011

1.6.2011

3 (19)

tuottoerien perusteella. Vuoden 2010 tilinpäätöstietoihin perustuvissa laskelmissa operatiivisen riskin pääomavaateen suhteellinen osuus koko vakavaraisuusvaatimuksesta vaihtelee eri pankeissa noin 4 ja 8 prosentin välillä ensimmäisellä neljänneksellä. Vuonna 2009 havaittu kasvava trendi operatiivisen riskin vakavaraisuusvaatimuksessa ei enää jatkunut yhtä selvänä vuonna 2010. Eräissä pankeissa operatiivisen riskin vakavaraisuusvaatimus laski jopa yli 10 prosentilla vuoden 2009 tasosta.

Rahoitus- ja vakuutusryhmittymien vakavaraisuus säilynyt hyvänä

Rahoitus- ja vakuutusryhmittymien maaliskuun lopun vakavaraisuussuhdeluku aggregaattitasolla² on edelleen edellisen vuodenvaihteen tasolla 1,7:ssä minimivaatimuksen ollessa 1,0.

Vakavaraisuussuhdeluku saadaan vertaamalla ryhmittymän omia varoja ryhmittymän riskeihin perustuvaan omien varojen vähimmäisvaatimukseen. Maaliskuun 2011 lopun vakavaraisuussuhdeluku tarkoittaa, että ryhmittymillä on omia varoja 1,7-kertaisesti verrattuna laissa vaadittuun vähimmäismäärään. Ryhmittymien yhteenlasketusta omien

varojen vähimmäisvaateesta noin 80 % tulee pankkitoiminnasta. Loppu vähimmäisvaade jakautuu henki- ja vahinkovakuutustoiminnan kesken.

analyttikko Olli Mattinen

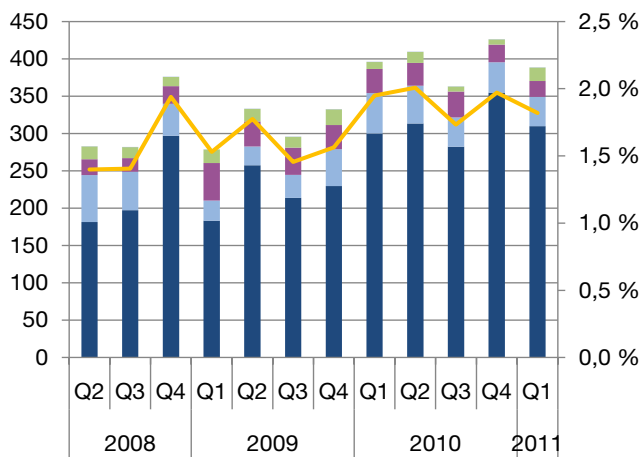
PANKIN VAKAVARAISUUSSUHDELUVUT

1. Vakavaraisuussuhde, % = omat varat yhteensä / omien varojen vähimmäisvaatimus yhteensä *8
2. Ensisijaisten omien varojen vakavaraisuussuhde (Tier 1), % = ensisijaiset omat varat yhteensä vakavaraisuuden laskemiseksi / omien varojen vähimmäisvaatimus yhteensä*8
3. Vakavaraisuussuhde rajoituksettomilla ensisijaisilla omilla varoilla (Core Tier 1), % = ensisijaiset omat varat yhteensä vakavaraisuuden laskemiseksi ilman pääomalainoja/ omien varojen vähimmäisvaatimus yhteensä *8

² Rahoitus ja vakuutusryhmittymien yhteenlasketuissa luvuissa ovat mukana Aktia-ryhmä, OP-Pohjola-ryhmä, Tapiola-ryhmä sekä Sampo-ryhmä.

Markkinariskin vakavaraisuusvaatimus

Milj. euroa

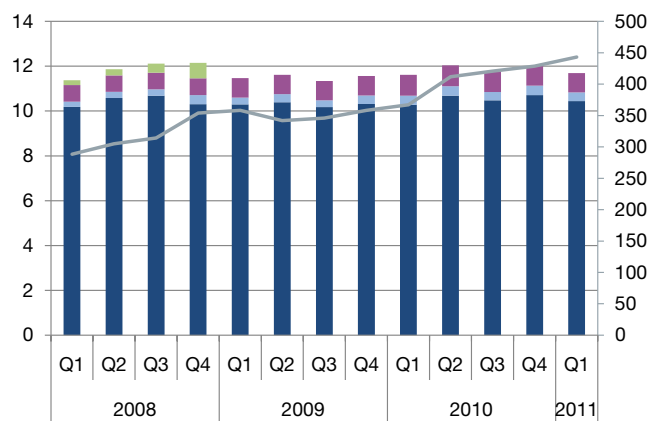


- Korkosopimusten positioriski
- Osakkeiden positioriski
- Valuuttariski
- Hyödykeriski
- Selvitysrisi
- % omien varojen kokonaisvaateesta

Lähde: Finanssivalvonta.

Pankkisektorin omien varojen vaateet sekä taseen loppusumma

Mrd. euroa



- Luotto- ja vastapuoliriskin omien varojen vaatimus, vas
- Markkinariskin omien varojen vaatimus, vas
- Operatiivisen riskin omien varojen vaatimus, vas
- Kehittyneiden menetelmien siirtymäkauden omien varojen vaatimus, vas
- Taseen loppusumma, oik

Lähde: Finanssivalvonta.



Työeläkevakuutuslaitosten vakavaraisuus edelleen vahva

Työeläkevakuutuslaitosten riskiperusteinen vakavaraisuusasema, jossa toimintapääoman määrä suhteutetaan vakavaraisuusrajaan, on vuoden 2011 ensimmäisen neljänneksen aikana keskimäärin hieman laskenut kaikilla kolmella toimijaryhmällä. Vakavaraisuusraja on noussut eläkeyhtiöillä ja -kassoilla vajaan prosenttiyksikön ja eläkesäätiöillä noin kaksi prosenttiyksikköä.

Vakavaraisuusasteet¹ pysyivät kaikilla kolmella ryhmällä lähes ennallaan vuoden vaihteen lukemiin nähden, heikentyen vain aavistuksen verran.

Uudistettu vakavaraisuusluokittelu ja -rajalaskenta

Laissa määritellään vakavaraisuusraja riskiteoreettisesti vastaamaan yhden vuoden toimintapääoman tarvetta. Se lasketaan luokittelemalla sijoitukset eri luokkiin niiden riskillisyyden perusteella.

Eläkelaitoksen vakavaraisuusrajan laskemisesta ja vastuuvelan kattamista koskeva lain muutos² tuli voimaan 31.3.2011.

Lakimuutoksella pyritään siihen, että vakavaraisuuden laskennassa käytettävä sijoitusten luokittelu heijastaisi aiempaa paremmin sijoitusten riskillisyyttä.

Edellä mainitusta lainsäädännön muutoksesta johtuen vuoden ensimmäisen neljänneksen vakavaraisuusraja ei ole suoraan vertailukelpoinen aiemman säädännön mukaisesti laskettujen vakavaraisuusrajojen kanssa. Uudistuksessa korkosijoitusten luottoriski on lisätty vakavaraisuuskehiköön, samoin korkosijoitusten ja osakesijoitusten välinen korrelaatio.

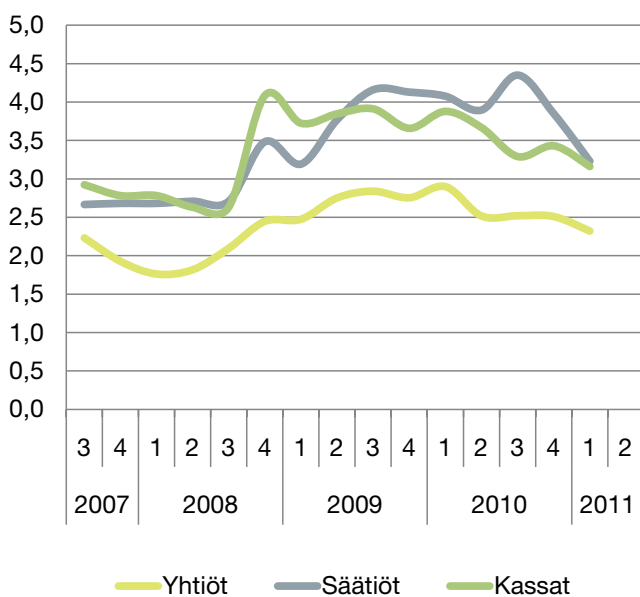
Työeläkevakuutusyhtiöiden riskiperusteinen vakavaraisuusasema heikkeni hieman

Riskiperusteinen vakavaraisuusasema on alentunut vuoden 2011 ensimmäisen neljänneksen aikana 2,5:stä noin

¹ Vakavaraisuusaste = toimintapääoma / vakavaraisuusrajalaskennassa käytettävä vastuuvetä.

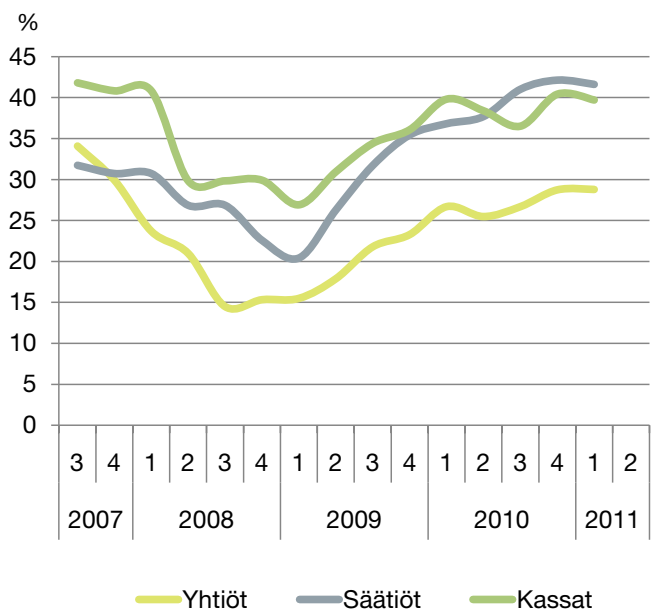
² Laki eläkelaitoksen vakavaraisuusrajan laskemisesta ja vastuuvelan kattamisesta annetun lain muuttamisesta 221/2011.

Työeläkeyhtiöiden, eläkesäätiöiden ja eläkekassojen riskiperusteiset vakavaraisuusasemat



Lähde: Finanssivalvonta.

Työeläkeyhtiöiden, eläkesäätiöiden ja eläkekassojen vakavaraisuusasteet



Lähde: Finanssivalvonta.



Pankki- ja vakuutussektorien vakavaraisuus 31.3.2011

1.6.2011

5 (19)

2,3:een Tämä johtuu osaltaan riskiperusteisesti reagoivan vakavaraisuusrajan n.10 prosenttiin noususta.

Mikäli vielä vuoden 2012 loppuun voimassa olevan määräaikaislain mukaista tasausvastuun rinnastusta toimintapääoman ei oteta huomioon, oli riskiperusteinen vakavaraisuusaste 1,90 (2,06) eli edelleen hyvällä tasolla.

Työeläkevakuutusyhtiöiden vakavaraisuusaste pysyi ennallaan

Vakavaraisuusasteella mitattuna työeläkevakuutusyhtiöiden vakavaraisuus pysyi ennallaan ensimmäisen neljänneksen aikana. Vakavaraisuusaste kuvaa yhtiöiden toimintapääoman määrää eli sijoitustoiminnan tappiopuskuria suhteessa vastuuvelan määrään. Yhtiöiden yhteenlaskettu vakavaraisuusaste oli 28,8 % neljänneksen päättyessä.

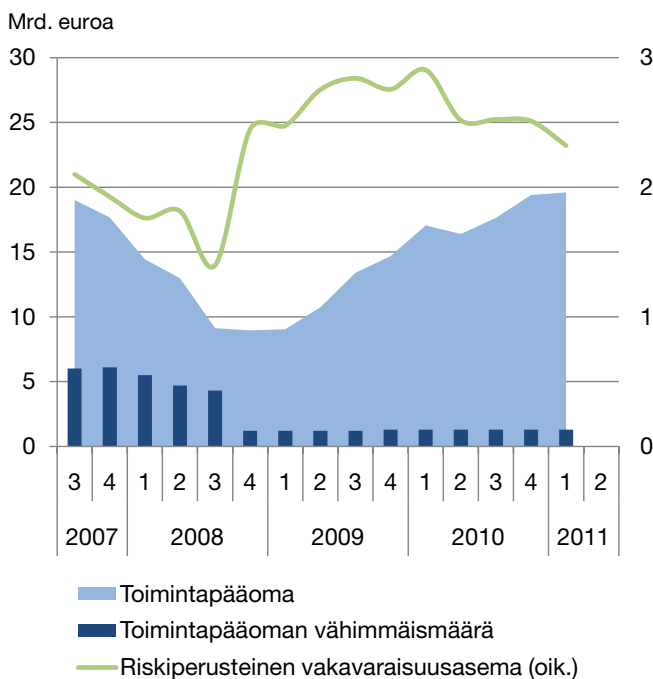
Työeläkevakuutusyhtiöiden toimintapääomien kehitys ensimmäisellä neljänneksellä

Työeläkevakuutusyhtiöiden toimintapääomien yhteismäärä oli 19,6 mrd. euroa ja kasvua vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana oli sijoitustoiminnan tuottojen johdosta 156

milj. euroa eli vajaan prosentin. Markkinaepävarmuuden ja velkakriisin vuoksi sijoitustoiminnan tuottojen kerryttäminen oli neljänneksellä haasteellista, mikä näkyy toimintapääoman määrän vaatimattomana kehittymisenä.

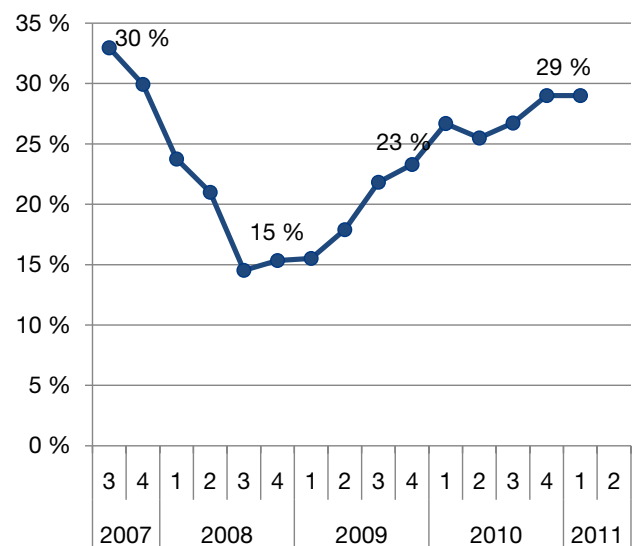
Tarkasteltaessa yhtiöiden vakavaraisuusrajaosenttien kehitystä pidemmällä perspektiivillä on huomioitava, että esimerkiksi vuoden 2007 lopun ja viime vuoden lopun 4 prosenttiyksikön ero selittyi kokonaisuudessaan osake-tuottosidonnaisten vastuuvelan ja vastuuvelan tuottovaatimuksen eroilla kyseisinä ajankohtina. Lisäksi vuoden 2011 ensimmäisen neljänneksen vakavaraisuusraja pohjautuu lakimuutoksella uudistettuun sijoitusluokitteluun, joten rajan nousemisesta neljänneksen aikana ylöspäin prosenttiyksikön verran ei voida tehdä suoraviivaisia johtopäätöksiä sijoitusten riskillisyyden kasvamisesta. Uudistuksen myötä sijoitusten luottoriskit tulevat kattavammin huomioon otetuiksi, joten tätä kautta arvio yhden vuoden toimintapääoman tarpeesta on aiempaa varmemmin selvillä.

Työeläkevakuutusyhtiöiden vakavaraisuus



Lähde: Finanssivalvonta.

Työeläkevakuutusyhtiöiden vakavaraisuusaste



Lähde: Finanssivalvonta.

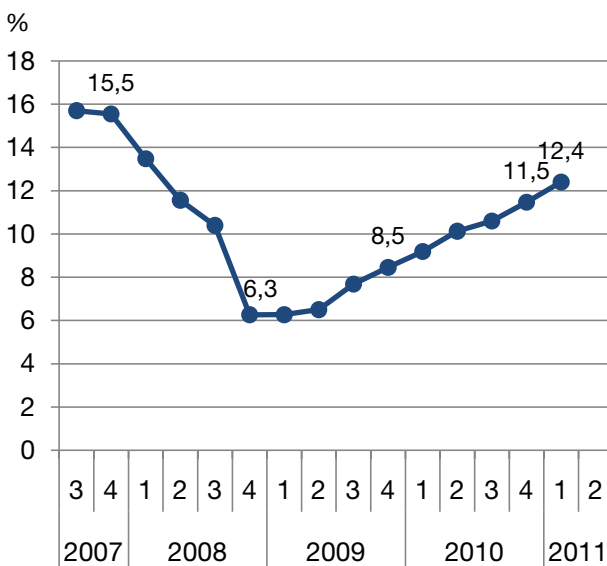


Toimintapääoma suhteessa vähimmäismääräänsä pysyi vahvana

Vuoden 2008 lopulla voimaan tulleella määräaikaislailla³ muutettiin toimintapääoman vähimmäismäärän määrätymistä siten, että se ei enää ole riippuvainen vakavaraisuusrajaista vaan vastuuvälästä. Samalla vähimmäismäärän tasoja laskettiin. Työeläkevakuutusyhtiöillä toimintapääoman vähimmäismäärä on 2 % (eläkesäätiöillä ja -kassoilla 1 %) vakavaraisuusrajalaskennassa käytettävästä vastuuvälän määrästä. Yhtiöiden toimintapääoma on noin 14,5-kertainen määräaikaislain mukaiseen vähimmäismäärään nähden kun se vuoden vaihteessa oli noin viisitoistakertainen.

Keväällä 2010 eduskunta päätti jatkaa vakavaraisuussääntöä väliaikaisesti muuttavaa lakia vuoden 2012 loppuun pitkäjänteisen sijoitustoiminnan mahdollistamiseksi. Jos toimintapääoman vähimmäismäärä lasketaan ilman määräaikaislakia, toimintapääoma olisi noin 3,5-kertainen vähimmäismääräänsä verrattuna. Mikäli vielä eliminoidaan tasausvastuusta toimintapääomaan siirrettävän erän vaikutus, olisi toimintapääoma kuitenkin vielä noin 2,85-kertainen vähimmäismääräänsä nähden.

Työeläkevakuutusyhtiöiden vakavaraisuusrajan kehitys suhteessa vastuuvälään



Lähde: Finanssivalvonta.

Työeläkevakuutusyhtiöiden vakavaraisuusrajan laskennassa käytetty vastuuvälän yhteismäärä oli ensimmäisen neljänneksen lopussa noin 68 mrd. euroa, kasvua siinä oli 0,7 mrd. euroa.

Osakeriskit kasvaneet, korkoriski pienentynyt

Työeläkevakuutusyhtiöiden sijoitusomaisuus kasvoi vuodenvaihteesta 1,7 miljardilla eurolla, ollen yhteensä 87,5 mrd. Yhtiöt pienensivät korkoriskiä johdannaisilla ja lisäsivät samalla osakeriskin määrää vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Molemmat allokaatiomuutokset tehtiin pitkälti johdannaisten avulla. Erityisesti muutokset näkyivät rahamarkkinasijoitusten riskikorjatussa määrässä, joka oli 1,4 mrd. euroa neljänneksen lopussa, kun vuoden lopussa se oli saman verran lyhyeksi myytyinä. Koko sijoitusomaisuuden riskikorjattu määrä oli 4,2 mrd.euroa pienempi kuin käteisinstrumenteilla tehtyjen sijoitusten määrä.

Yhtiöiden sijoitusjakaumat poikkesivat edelleen merkittävästi toisistaan, erityisesti korkoinstrumenttien ja osakkeiden määrien suhteen. Yhtiöiden valitsemat erilaiset sijoitusstrategiat parantavat järjestelmän hajautusta kokonaisuutena.

Sijoitusten tuotot vaihtelivat välillä -0,4 % - 1,7 %. Tuottoeroja selittivät osakepaino ja korkoriskin määrä.

Osaketuotoissa suuria eroja yhtiöiden välillä

Yhtiöiden osaketuotot vaihtelivat välillä -2,4 % - 2,3 %. Osakevalinnalla ja allokaatiomuutosten ajoituksella oli iso vaikutus tuottoon ja osalla yhtiöitä osaketuotot poikkesivat selvästi osakeindeksien tuotoista. Osakesijoitusten osuus on 38,9 % kaikista sijoituksista johdannaisten kohde-etuusmäärät huomioiden. Suomalaisen noteerattujen osakkeiden osuus on noin kolmannes kaikista osakesijoituksista. Kotimaiseen osakeriskiin kuuluvat lisäksi noteeraamattomat osakkeet ja pääomarahastot, joista suuri osa kohdistuu Suomeen.

Merkittäviä eroja korkoriskin määrässä

Yhtiöiden keskimääräinen korkosijoitusten määrä pysyi lähes ennallaan vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Korkosijoitusten modifioitu duraatio oli keskimäärin 2,8 vuotta eli selvästi lyhyempi kuin vuodenvaihteen 3,6 vuotta. Korko-

³ Laki eläkelaitoksen vakavaraisuusrajan laskemisesta ja vastuuvälän kattamisesta annetun lain muuttamisesta (853/2008).

Pankki- ja vakuutussektorien vakavaraisuus 31.3.2011

1.6.2011

7 (19)

riski kuitenkin vaihtelee yhtiöittäin huomattavasti: korkein korkosijoitusten duraatio oli 4,3 ja alin 1,7. Samoin korkosijoitusten painoissa on eroja: suurin korkosijoitusten paino on 57,2 % ja pienin 26,9 %.

Hyvän luottoluokituksen yrityslainojen osuus on keskimäärin 11,1 % kaikista sijoituksista ja high yield -lainojen maltillinen 2,7 %. Luottoriskisijoituksille on ostettu suojaa johdannaisilla 1,1 mrd. eurolla. Valtionlainojen osuus on laskenut 9,4 prosenttiin kaikista sijoituksista, mutta yhtiöiden välillä on suuria eroja.

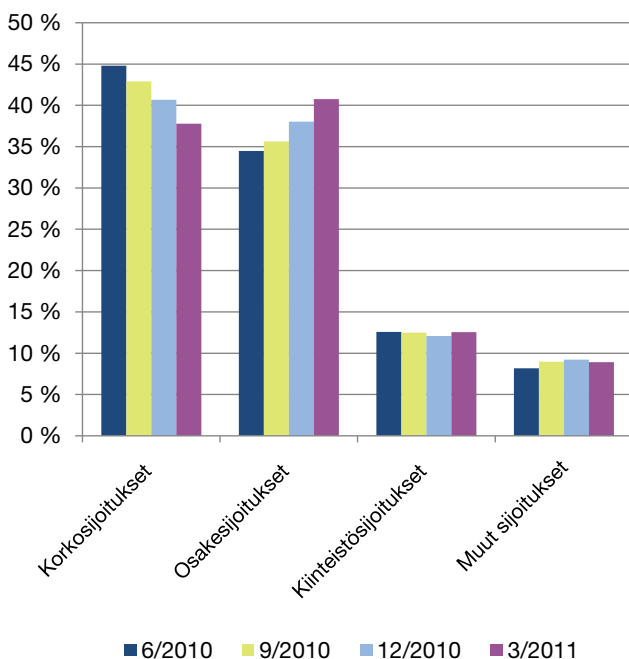
Kiinteistösijoitusten paino liki ennallaan

Kiinteistösijoitusten paino on pysynyt lähes ennallaan, ollen 12,5 % kaikista sijoituksista. Kiinteistösijoitukset jakaantuvat suoriin ja epäsuoriin, jotka käytännössä tarkoittavat usein ulkomaisiin kiinteistöihin sijoittavia rahastoja.

Muut sijoitukset: hedge-rahastoja ja johdannaisia

Muiden sijoitusten suurin ryhmä on hedge-rahastot, joiden paino on keskimäärin 6,2 % kaikista sijoituksista. Hedge-rahastoihin sijoittaa lähinnä muutama yhtiö. Hedge-rahastot ovat tuottaneet alkuvuonna hieman osakkeita paremmin.

Työeläkevakuutusyhtiöiden sijoitusjakaumat 31.12.2011



Lähde: Finanssivalvonta.

Muihin sijoituksiin kuuluu myös lähinnä johdannaisilla tehtäviä raaka-ainesijoituksia sekä korrelaatio- ja volatiliiteettistrategioita.

Johdannaisten käyttö on keskittynyt muutamaan yhtiöön

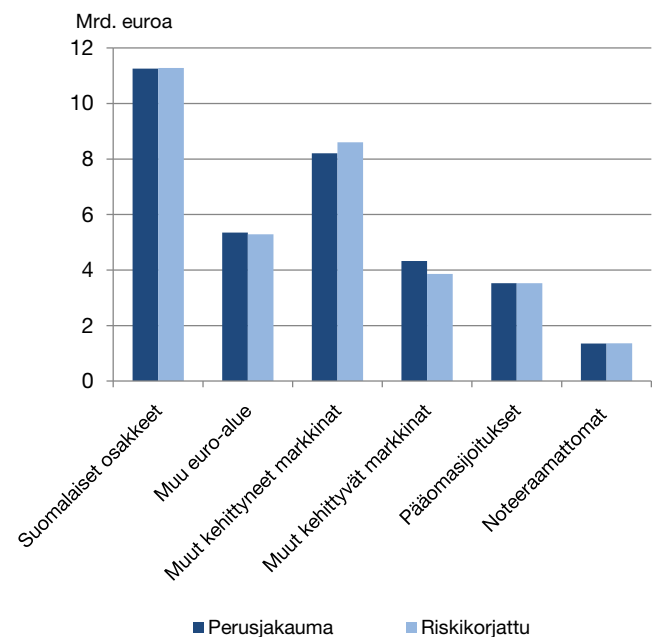
Johdannaisia on lähes kaikilta yhtiöiltä, mutta toiminta on varsinkin euromääräisesti mitattuna keskittynyt muutamaan yhtiöön. Suurimmat positiot ovat korko- ja luottojohdannaisissa. Pelkän avoimen riskin arvioiminen sektoritasolla ei tässä tapauksessa kuitenkaan ole täysin mielekäästä, koska yhtiöiden erisuuntaiset positiot nettoavat toisiaan.

Eläkesäätiöiden vakavaraisuusasema vakaa

Eläkesäätiöiden riskiperusteinen vakavaraisuusasema laski vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana 3,9:stä 3,2:een, mikä on edelleen vahva taso. Keskeisin selitys tälle on vakavaraisuusrajan nousu kahdella prosenttiyksiköllä. Toimintapäätöksen sinänsä miinusmerkkinen kehitys oli niin vähäistä, että se selittää muutoksesta vain noin kymmenesosan.

Eläkesäätiöiden yhteenlaskettuja vakavaraisuustunnuslukuja voidaan pitää, riskiperusteisen vakavaraisuusaseman

Työeläkevakuutusyhtiöiden osakejakaumat 31.12.2011



Lähde: Finanssivalvonta.



Pankki- ja vakuutussektorien vakavaraisuus 31.3.2011

1.6.2011

8 (19)

laskusta huolimatta, hyvin vahvoina. Vakavaraisuusaste pysyi lähes ennallaan vuoden vaihteeseen verrattuna, ollen 41,6%.

Vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana purkautui yksi eläkesäätiö, eivätkä sen luvut sisälly yhteenlaskettuihin lukuihin enää vuodenvaihteen jälkeen. Purkautuneen Plus Terveys Eläkesäätiön vastuuvulka oli 31.12.2010 n. 38,2 milj. euroa ja toimintapääoma n. 6,6 milj. euroa. Vastuunsiirroista johtuen eri vuosien yhteenlasketut toimintapääomien määrät eivät ole täysin vertailukelpoisia.

Eläkesäätiöiden vakavaraisuusrajan laskennassa käytetty vastuuvulka oli neljänneksen lopussa oli n. 1,9 mrd. euroa.

Eläkesäätiöiden sijoitusjakaumat säilyneet ennallaan

Eläkesäätiöiden yhteenlaskettu sijoitusomaisuus on noin 2,7 mrd. euroa. Sijoitukset keskittyvät yhtiöitä enemmän ns. perussijoittamiseen, johtuen säätiöiden pienemmistä resursseista sijoitustoiminnassa ja riskienhallinnassa.

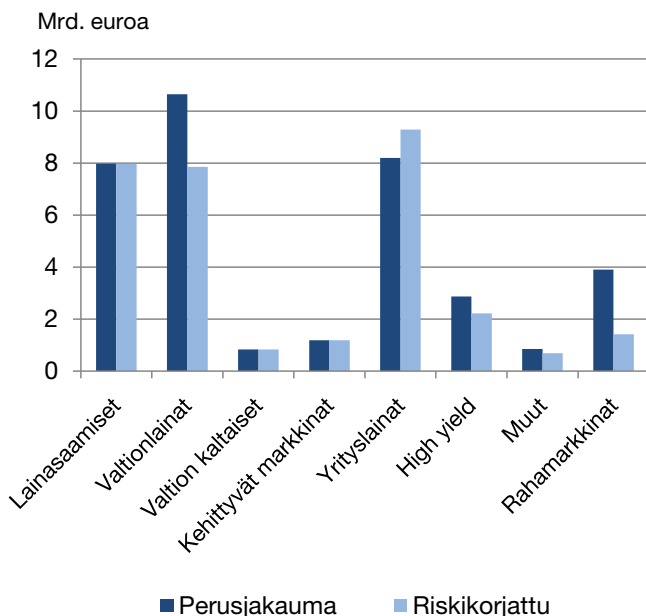
Eläkesäätiöiden sijoitusjakaumat pysyivät lähes ennallaan vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Sijoitukset painottuvat edelleen joukkovelkakirjalainoihin, joiden osuus on 41,6 % kaikista sijoituksista. Lainasaamisten määrä on vähäinen ja rahamarkkinasijoituksia on 7,2 %. Osakkeiden osuus on 38,4 % eli lähes täsmällään saman verran kuin viime vuoden lopussa. Eläkesäätiöillä ei ole avoimia johdannaispöytäkirjoja. Sijoitusten tuotot vaihtelivat välillä -0,7 - 1,6 %.

Eläkekassojen vakavaraisuus vahva

Eläkekassojen riskiperusteinen vakavaraisuusaste laski vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana 3,4:sta 3,2:een, prosentuaalisesti lasku oli samaa tasoa kuin yhtiöillä. Yli kolmen oleva riskiperusteinen vakavaraisuusaste on kuitenkin vahva. Toimintapääoma säilyi eläkekassoilla neljänneksen aikana hieman pyöristäen ennallaan ollen 788,6 milj. euroa.

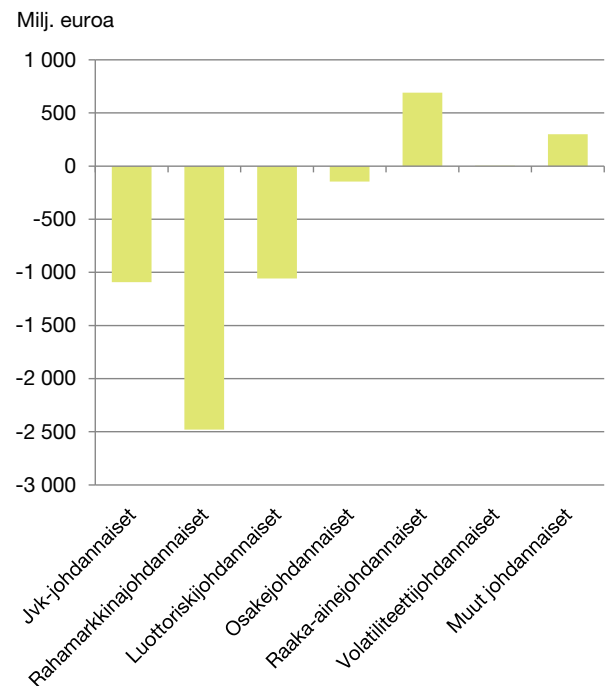
Vakavaraisuusaste säilyi korkeana ja lähes ennallaan laskien vajaan prosenttiyksikön 39,7 prosenttiin.

Työeläkevakuutusyhtiöiden korkosijoitusten jakaumat 31.12.2011



Lähde: Finanssivalvonta.

Työeläkevakuutusyhtiöiden johdannaispositiot kohde-etuusmäärien perusteella 31.3.2011



Lähde: Finanssivalvonta.



Pankki- ja vakuutussektorien vakavaraisuus 31.3.2011

1.6.2011

9 (19)

Eläkekassatoiminnan siirtämistä työeläkevakuutusyhtiöihin ei ensimmäisen neljänneksen aikana tapahtunut. Eläkekassojen vakavaraisuusrajan laskennassa käytetty vastuuvetka neljänneksen lopussa oli n. 2 mrd. euroa.

Eläkekassat painottaneet kiinteistösijoituksia

Eläkekassojen 2,7 mrd. euron sijoitusomaisuudesta 27,4 % on sijoitettuna kiinteistöihin. Määrä on selvästi eläkesektorin suurin. Korkosijoitusten osuus on 31,6 % ja osakkeiden 34,8 %. Muita sijoituksia, kuten hedge-rahastoja, on 6,2 % kaikista sijoituksista. Johdannaisten käyttö on varsin maltillista.

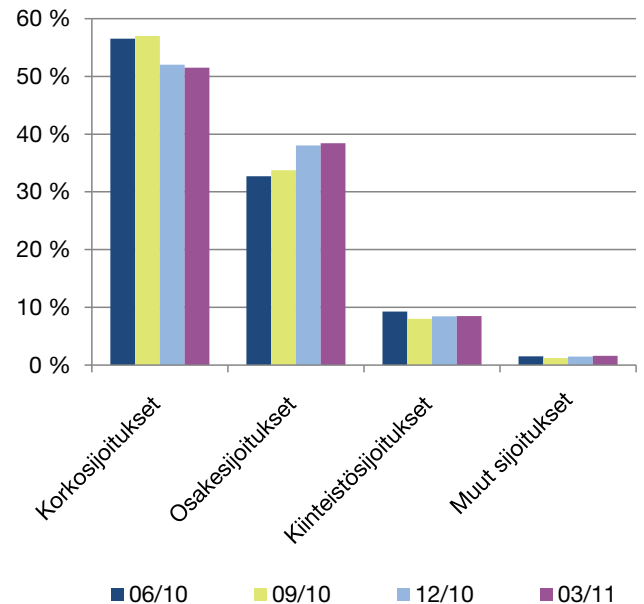
Eläkekassojen sijoitustoiminta on luonteeltaan saman tyyppistä kuin eläkesäätiöilläkin: pitkälti ulkoistettua ja monimutkaisia sijoitusstrategioita välttävää. Sijoitusten tuotot olivat ensimmäisellä neljänneksellä samaa luokkaa säätiöiden kanssa.

vastuuvalvoja Jani Nokua ja riskiasiantuntija Mikko Sinersalo

TYÖELÄKEVAKUUTUKSEN VAKAVARAISUUS

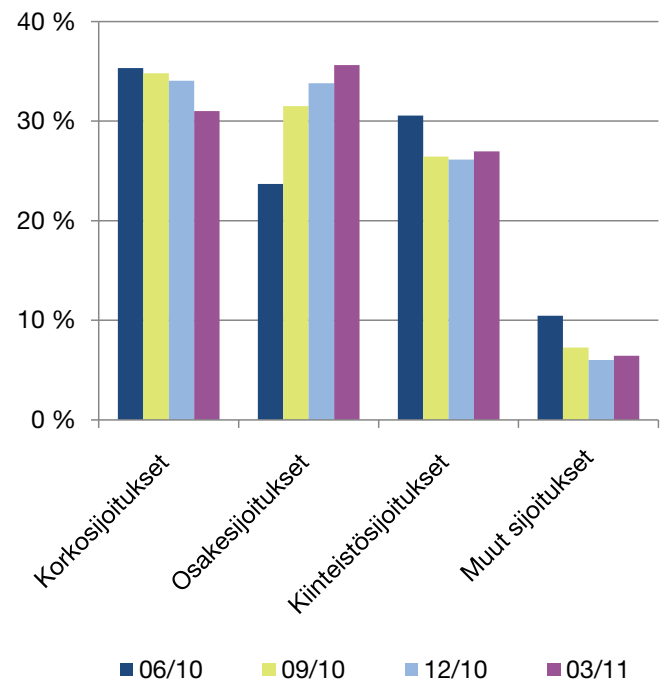
1. Vakavaraisuusasema = toimintapääoma / toimintapääoman vähimmäismäärä
2. Riskiperusteinen vakavaraisuusasema = toimintapääoma / vakavaraisuusraja €
3. Vakavaraisuusaste, % = toimintapääoma / vakavaraisuuslaskennassa käytettävä vastuuvetka

Eläkesäätiöiden sijoitusjakauma 31.12.2011



Lähde: Finanssivalvonta.

Eläkekassojen sijoitusjakauma 31.12.2011



Lähde: Finanssivalvonta.

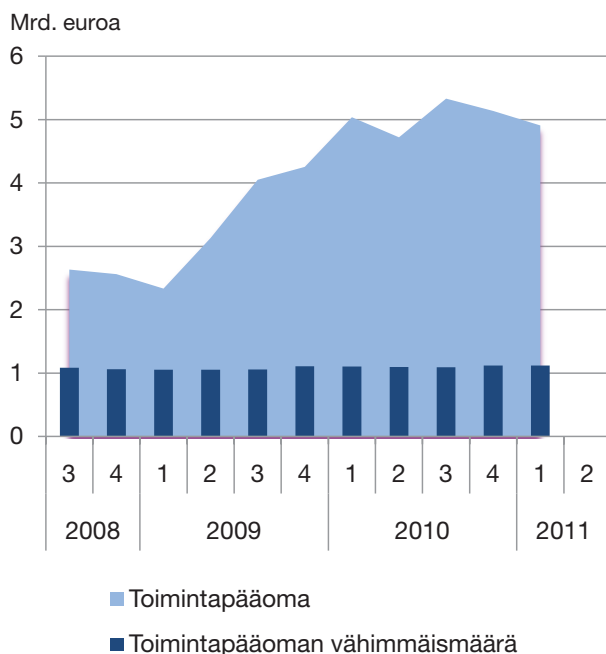


Henkivakuutussektorin vakavaraisuus edelleen vahva

Henkivakuutussektorin yhteenlaskettu vakavaraisuusase- ma eli toimintapääoma suhteessa lain vähimmäismäärään heikkeni hieman vuoden 2010 lopun tilanteesta. Toiminta- pääoma suhteessa lakisääteiseen vähimmäismäärään pysyi kuitenkin edelleen yli nelinkertaisena. Sektorin vakavarai- suusasema vuoden 2011 maaliskuun lopussa oli noin 4,4 kun se vuoden 2010 lopussa oli noin 4,6. Hajonta yhtiöiden välillä oli suurta, sillä tunnusluku vaihteli 2,1:n ja 6,8:n välillä.

Toimintapääoman vähimmäismäärä on pysynyt vakaana noin 1 mrd. eurossa. Toimintapääoman vähimmäismäärä riippuu liiketoiminnan laajuudesta, jota kuvaa mm. vas- tuuvelka. Sektorin vastuuvelka ei ole juurikaan muuttunut vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana, minkä vuoksi toimintapääoman vähimmäismäärä on pysynyt lähes ennallaan. Näin ollen vakavaraisuusaseman kehitys heijasti toimintapääomassa tapahtuneita muutoksia.

Henkivakuutussektorin toimintapääoma ja sen vähimmäismäärä



Lähde: Finanssivalvonta.

Vuoden 2011 ensimmäisen neljänneksen lopussa euro- määräinen pääomapuskuri oli noin 3,8 mrd. euroa, kun se vuoden 2010 lopussa oli noin 4 mrd. euroa.

Sektorin yhteenlaskettu toimintapääoma pieneni vuo- den 2011 ensimmäisen neljänneksen aikana noin 200 milj. eurolla 4,9 mrd. euroon. Toimintapääoman määrään vaikuttaa olennaisesti sijoitusten arvostuseron suuruus eli sijoitusomaisuuden käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus. Vuoden 2011 maaliskuun lopussa sektorin yhteenlaskettu arvostusero oli noin 2,2 mrd. euroa eli yli 40 % sektorin toi- mintapääoman määrästä. Toimintapääoman pientyminen selittyi pääosin korkotason noususta johtuvalla korkoinstru- menttien arvojen alentumisella.

Vakavaraisuusasteella arvioidaan henkivakuutusyhtiöiden suhteellista riskinkantokykyä. Vakavaraisuusaste lasketaan jakamalla vakavaraisuuspääoma korjatulla vastuuvelalla.

Vakavaraisuuspääoma (toimintapääoma + tasoitusmäärä) ei olennaisesti poikkea toimintapääomasta, sillä sektorin tasoi- tussmäärä on pysynyt alle 0,2 mrd. eurossa. Riskinkantoky- kyä kuvaava vakavaraisuuspääoma heikkeni ensimmäisellä neljänneksellä noin 4 % vajaan 5,1 mrd. euroon.

Korjattuun vastuuvelkaan päästään vähentämällä vastuuve- lasta tasoitusmäärä sekä 75 % sijoitussidonnaisten vakuu- tusten vastuuvelasta. Vakavaraisuusasteen laskennassa käytetty korjattu vastuuvelka oli vuoden 2011 ensimmäisen neljänneksen lopussa noin 25,6 mrd. euroa. Määrässä ei ole juurikaan tapahtunut muutosta verrattuna vuoden 2010 lopun tilanteeseen. Näin ollen toimintapääoman muutokset heijastuivat myös vakavaraisuusasteen kehitykseen.

Sektorin vakavaraisuusaste painui hieman alle 20 prosentin noin 19,8 prosenttiin. Tunnusluku vaihteli henkivakuutusyhti- öissä 11 prosentin ja 55 prosentin välillä.

Markkinakorkojen nousu vaikutti positiivisesti riskiperusteiseen vakavaraisuusasemaan

Vakuutusyhtiölain mukaisessa vakavaraisuusaseman ennakoivassa valvonnassa yhtiön riskiasemaa arvioidaan testaamalla laajennetun toimintapääoman riittävyyttä. Laa- jennetussa toimintapääomassa otetaan huomioon toiminta-

Pankki- ja vakuutussektorien vakavaraisuus 31.3.2011

1.6.2011

11 (19)

pääoman lisäksi mm. taseen vastuuvelan ja markkinaehtoisesti arvostetun vastuuvelan erotus.

Laajennettu toimintapääoma suhteutetaan jatkuvuustestin mukaiseen vakavaraisuuspääomavaatimukseen. Testissä otetaan huomioon vakuutustekniset riskit, sijoituksiin ja vastuuvelkaan liittyvät markkinariskit, vastapuoliriskit sekä operatiiviset riskit. Näille kullekin riskialueelle määrätään pääomavaatimus.

Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä laajennettu toimintapääoma oli noin 6,8 mrd. euroa missä on kasvua vuoden 2010 lopun tilanteesta noin 0,6 mrd. euroa. Laajennetun toimintapääoman kasvun selittää korkotason nousu, mikä pienensi markkinaehtoisesti arvostetun vastuuvelan määrää. Riskiperusteinen vakavaraisuusarvo näin ollen parani ensimmäisellä kvartaalilla.

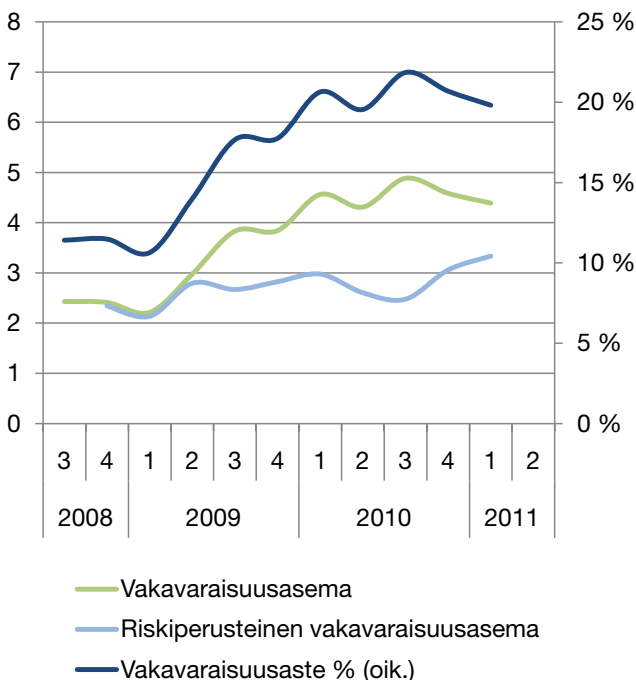
Vuoden 2011 maaliskuun lopussa riskiperusteinen vakavaraisuusarvo oli noin 3,3 ja vaihteli yhtiöissä 2,8:n ja 4,9:n välillä.

Henkivakuutusyhtiöiden sijoitusallokaatioissa ei isoja muutoksia

Henkivakuutusyhtiöiden yhteenlaskettu sijoitusomaisuus oli ensimmäisen neljänneksen lopussa 27,4 mrd. euroa. Sijoitusjakaumat pysyivät lähes ennallaan alkuvuotena. Sektorin keskimääräinen allokaatio on edelleen vahvasti painottunut korkosijoituksiin, joiden osuus kaikista sijoituksista oli 52,5 % riskikorjattuna eli johdannaisien kohde-etuusmäärät huomioiden. Osakepainot ovat pysyneet reilun 20 %:n tuntumassa. Yhtiöiden välillä on kuitenkin suuria eroja sekä sijoitusjakaumissa, että korkoriskin pituudessa (duraatio) ja luottoriskissä.

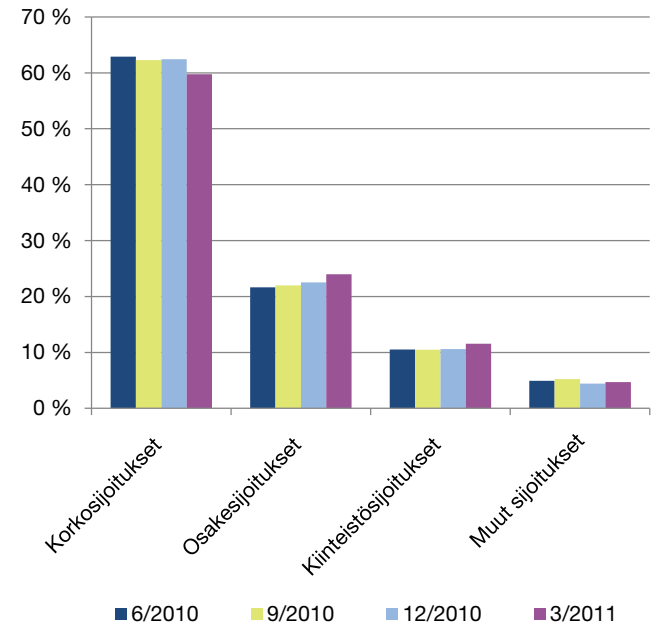
Yksittäisten yhtiöiden sijoitustoiminnan tuotot vaihtelivat -2,7 prosentin ja 2,4 prosentin välillä. Parhaiten tuottoeroja selittivät osakepainot ja onnistunut osakevalinta sekä lyhyt duraatio korkojen noustessa.

Henkivakuutussektorin vakavaraisuus



Lähde: Finanssivalvonta.

Henkivakuutusyhtiöiden sijoitusjakaumat 31.3.2011



Lähde: Finanssivalvonta.



Osakesijoitukset painottuneet kotimaahan

Henkivakuutusyhtiöiden osakepainot ovat maltillisia, vaikkakin erot yhtiöiden välillä ovat varsin huomattavia. Suurimmat osakeriskit ovat kotimaisissa osakkeissa, joiden paino on 6,9 % kaikista sijoituksista. Myös pääomarahastojen paino on suhteellisesti korkea, 5,6 %. Osakejohdannaisten käyttö on henkivakuutusyhtiöissä vähäistä. Osaketuotot vaihtelivat suurimmilla yhtiöillä -2,5 %:n ja 5,9 %:n välillä. Erot osaketuottojen välillä olivat yhtiöittäin suuria.

Korkosijoitusten paino yritysriskillisissä sijoituksissa

Henkivakuutusyhtiöiden korkopainot eivät juurikaan muuttuneet vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Korkosijoitusten paino on edelleen hieman yli puolet kaikista sijoituksista.

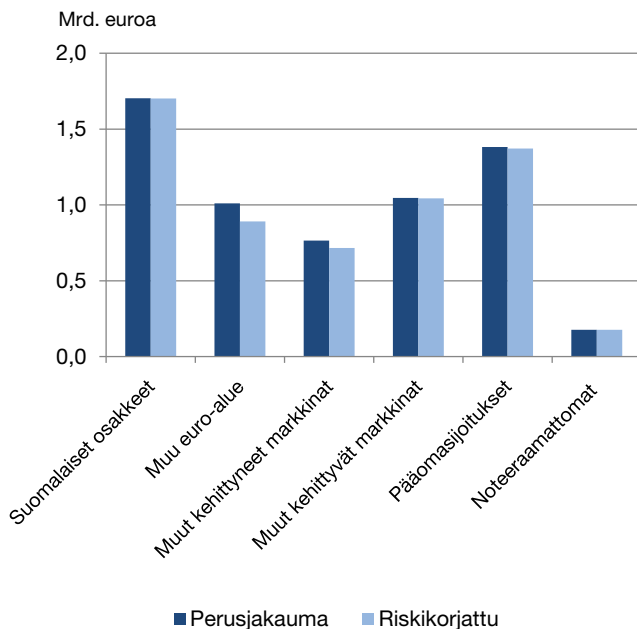
Korkosijoitusten riskiä kuvaava modifioitu duraatio oli maltillinen 3,5 (ilman johdannaisia 2,8). Duraatio kuitenkin vaihtelee yhtiöittäin paljon, mikä kuvastaa yhtiöiden toisistaan poikkeavia odotuksia tulevasta pitkien korkojen kehityksestä. Korkotuotot vaihtelivat -1,1 prosentin ja 1,6 prosentin välillä.

Joukkovelkakirjasijoitukset ovat henkivakuutusyhtiöissä painottuneet selvästi yritysriskillisiin lainoihin. Hyvän luottoluokituksen (investment grade) yritysainojen paino oli 27,2 % ja vastaavasti heikomman luottoluokituksen (high yield) yritysainojen paino oli 8,3 % kaikista sijoituksista. Valtionlainojen paino oli 16,2 % kaikista sijoituksista. Määrää voidaan pitää suhteellisen alhaisena ja se kuvastaa sekä pitkien korkojen tuotto-odotuksia että Euroopan velkakriisin vaikutusta jvk-sijoittamiseen.

Kiinteistö- ja muiden sijoitusten paino ennallaan

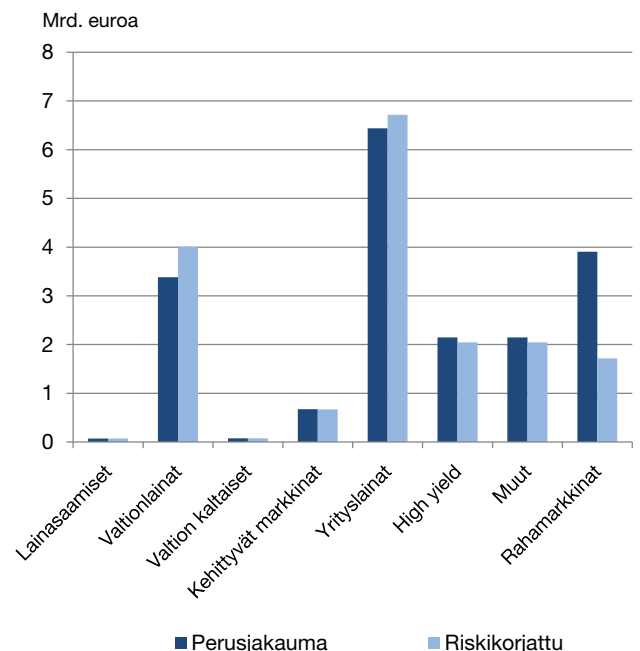
Kiinteistösijoitusten paino on pysynyt lähes ennallaan, ollen 11,6 % kaikista sijoituksista. Euroissa mitattuna kasvua oli vain 15 milj. euroa. Kiinteistösijoitukset jakaantuvat suoriin ja epäsuoriin, jotka käytännössä tarkoittavat usein ulkomaisiin kiinteistöihin sijoitettavia rahastoja.

Henkivakuutusyhtiöiden osakejakaumat 31.3.2011



Lähde: Finanssivalvonta.

Henkivakuutusyhtiöiden korkosijoitusjakaumat 31.3.2011



Lähde: Finanssivalvonta.

Pankki- ja vakuutussektorien vakavaraisuus 31.3.2011

1.6.2011

13 (19)

Muut sijoitukset muodostuvat hedge-rahastoista, hyödykesijoituksista ja muista sellaisista sijoituksista, jotka eivät riskinsä puolesta sovi muihin sijoitusluokkiin. Muiden sijoitusten paino keskimäärin on suhteellisen pieni, 4,7 % kaikista sijoituksista.

analyttikko Sinikka Loponen ja riskiasiantuntija Mikko Sinersalo

HENKIVAKUUTUKSEN VAKAVARAISUUS

1. Vakavaraisuusasema = toimintapääoma / toimintapääoman vähimmäismäärä
2. Riskiperusteinen vakavaraisuusasema = jatkuvuustestin mukainen laajennettu toimintapääoma / jatkuvuustestin mukainen vakavaraisuuspääomavaatimus
3. Vakavaraisuusaste,% = vakavaraisuuspääoma / (omalla vastuulla oleva vastuovelka - tasoitusmäärä - 75 % sij.sid.vastuuvelasta)



Vahinkovakuutusyhtiöiden vakavaraisuus säilyi vahvana

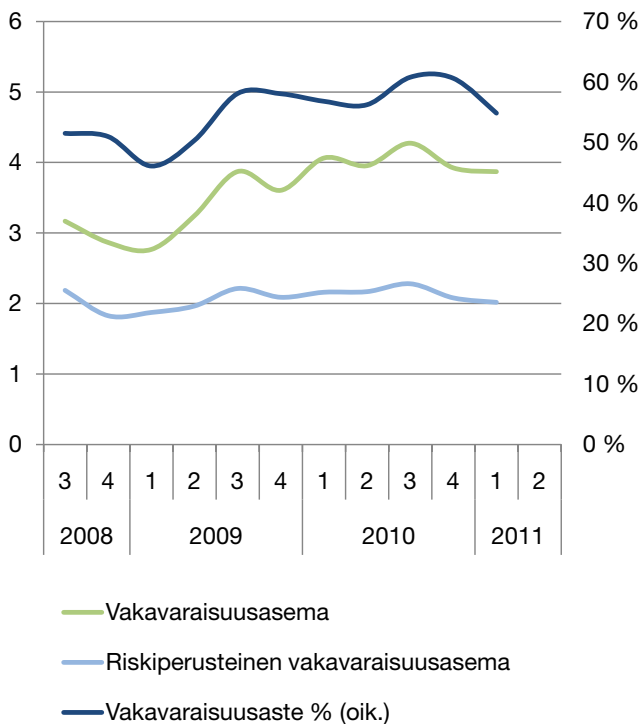
Vuoden 2011 ensimmäisen neljänneksen jälkeen kotimais-ten vahinkovakuutusyhtiöiden vakavaraisuus oli edelleen vahva. Vastuuvelan kausiluonteinen kasvu kuitenkin heikensi riskiperusteista vakavaraisuutta aavistuksen. Alhaiseksi jäänyt sijoitusten tuotto ei alkuvuonna riittänyt kattamaan vastuiden lisääntymistä.

Vahinkovakuutussektorin vakavaraisuusasema oli maaliskuun lopussa 3,9 samoin kuin vuodenvaihteessa. Vakavaraisuusasemalla tarkoitetaan vakuutusyhtiön toimintapääoman suhdetta sen vähimmäismäärään. Vahinkovakuutusyhtiöillä oli toimintapääomaa yli vähimmäismäärän yhteensä noin 1,9 mrd. euroa. Yhtiökohtaisten vakavaraisuusasemien vaihtelu-väli oli 1,1–23,2.

Toimintapääoman määrä säilyi ennallaan

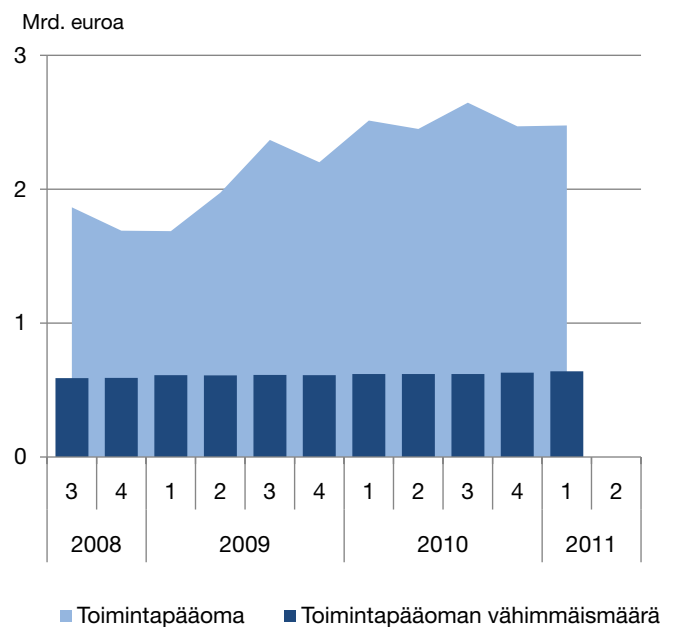
Vahinkovakuutusyhtiöillä oli toimintapääomaa maaliskuun lopussa yhteensä noin 2,5 mrd. euroa. Toimintapääoma tarkoittaa vakuutusyhtiön varojen ja velkojen erotusta käyvin arvoin laskettuna, ja sen muutokset liittyvät pääasiassa sijoitusomaisuuden arvonkehitykseen. Vuodenvaihteen toimintapääomaa alensi noin 207 milj. euron voitonjako. Yhteenlasketusta toimintapääomasta 69 % sisältyi yhtiöiden omaan pääomaan ja vastaavasti 31 % muodostui käypien arvojen ja kirjanpitoarvojen positiivisesta erotuksesta. Yhtiökohtaiset sijoitustoiminnan tuotot vaihtelivat alkuvuonna välillä -2,7–1,8 % ja niiden vaikutus koko sektorin toimintapääomaan oli vähäinen.

Vahinkovakuutusyhtiöiden vakavaraisuus



Lähde: Finanssivalvonta.

Vahinkovakuutusyhtiöiden toimintapääoma ja sen vähimmäismäärä



Lähde: Finanssivalvonta.



Vakuutusyhtiöiden toimintapääoman vähimmäismäärä on toiminnan volyyymiin perustuva mittari, joka kertoo yhtiökohdaisesti toimintapääoman lakisääteisen alarajan. Vahinkovakuutussektorin yhteenlaskettu toimintapääoman vähimmäismäärä oli maaliskuun lopussa noin 640 milj. euroa.

Vastuuvelka kasvoi kausivaihtelun seurauksena

Vahinkovakuutusyhtiöiden yhteenlaskettu omalla vastuulla oleva vastuuvelka ilman tasoitusmäärää kasvoi vuoden vaihteesta 10 % noin 8,5 mrd. euroon. Merkittävin syy vastuuvelan kasvuun oli kalenterivuoteen perustuvien vakuutusmaksujen, esimerkiksi lakisääteisen tapaturmavakuutuksen ajoittuminen ensimmäiselle vuosineljännekselle, mikä kasvatti yhtiöiden vakuutusmaksuvastuuta. Toisaalta taas tilittämättömät talvivahingot näkyivät korvausvastuun lisäyksenä.

Vastuuvelan kasvun seurauksena sektorin vakavaraisuusaste heikkeni 6 prosenttiyksikköä ollen maaliskuun lopussa 55 %. Vakavaraisuusaste saadaan suhteuttamalla vakavaraisuuspääoma omalla vastuulla olevaan vastuuvelkaan (pl. tasoitusmäärä). Vakavaraisuusasteiden vaihteluväli oli maaliskuun lopussa 28–1538 %. Vahinko- ja henkivakuutuksen vakavaraisuusasteet eivät ole vertailukelpoisia, sillä tasoitusmäärän osuus vakavaraisuuspääomasta on vahinkovakuutuksessa huomattavasti suurempi.

Vakavaraisuuspääoma aleni tasoitusmäärän purkautuessa

Vahinkovakuutusyhtiöiden vakavaraisuuspääoman määrä laski ensimmäisellä vuosineljänneksellä yhden prosentin noin 4,6 mrd. euroon. Lasku johtui tasoitusmäärän 2 %:n pienenemisestä noin 2,2 mrd. euroon, mikä perustui alkutalven suuriin vahinkomääriin. Tasoitusmäärän purkautuminen kasvattaa vahinkovakuutusyhtiön vakuutusteknistä tulosta poikkeuksellisen runsasvahinkoisina aikoina.

Vahinkovakuutussektorin vastuunkantokyky oli maaliskuun lopussa 147 % ja vuoden vaihteessa 149 %. Vastuunkantokyky lasketaan vakavaraisuuspääoman suhteena 12 kuukauden vakuutusmaksutuottoihin (jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen). Vastuunkantokyvyn heikkenemiseen vaikutti sekä vakavaraisuuspääoman aleneminen että vakuutusmaksutuottojen kasvu. Vakuutustoiminnan volyyymia kuvaava 12 kuukauden vakuutusmaksutuotto kasvoi yhden prosentin noin 3,2 mrd. euroon.

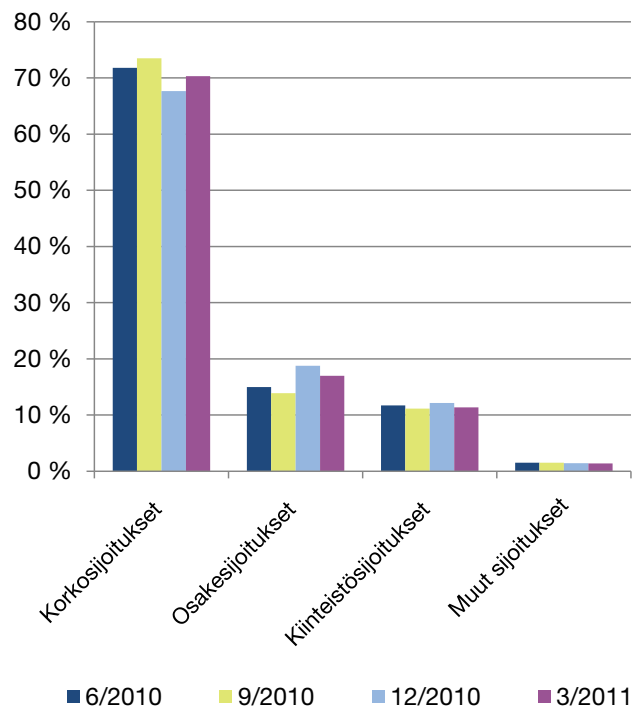
Riskiperusteinen vakavaraisuusasema säilyi vuodenvaihteen tasolla

Vakuutusyhtiölain mukaisessa ennakoivassa valvonnassa testataan vahinkovakuutusyhtiön riskiasemaa vertaamalla oikaistua vakavaraisuuspääomaa sen tavoiterajaan. Laskelmassa otetaan huomioon vakuutusyhtiön sijoitus- ja vakuutustekniset riskit sekä suurin mahdollinen yhtiön omalle vastuulle jäävä korvausmäärä yksittäisestä vahinkotapahtumasta. Vahinkovakuutussektorille laskettu riskiperusteinen vakavaraisuusasema oli maaliskuun lopussa edelleen yli 2, jolloin pääomia oli kaksinkertaisesti tavoiterajaan nähden.

Rahamarkkinasijoitusten määrä kaksinkertaistui alkuvuonna

Vahinkovakuutusyhtiöiden yhteensä 11,9 miljardin sijoituslokaatiot muuttuivat alkuvuonna siten, että rahamarkkinasijoitusten määrä kaksinkertaistui, kun sijoitusomaisuuden

Vahinkovakuutusyhtiöiden sijoitusjakauma, neljä viimeistä neljänestä



Lähde: Finanssivalvonta.

Pankki- ja vakuutussektorien vakavaraisuus 31.3.2011

1.6.2011

16 (19)

750 milj. euron kasvu sijoitettiin rahamarkkinaan. Muutoin al-lokaatiopainot pysyivät varsin lähellä vuodenvaihteen tasoa. Johdannaisten käyttö oli vahinkovakuutussektorilla vähäistä ja keskittyi muutama suuri yhtiöön.

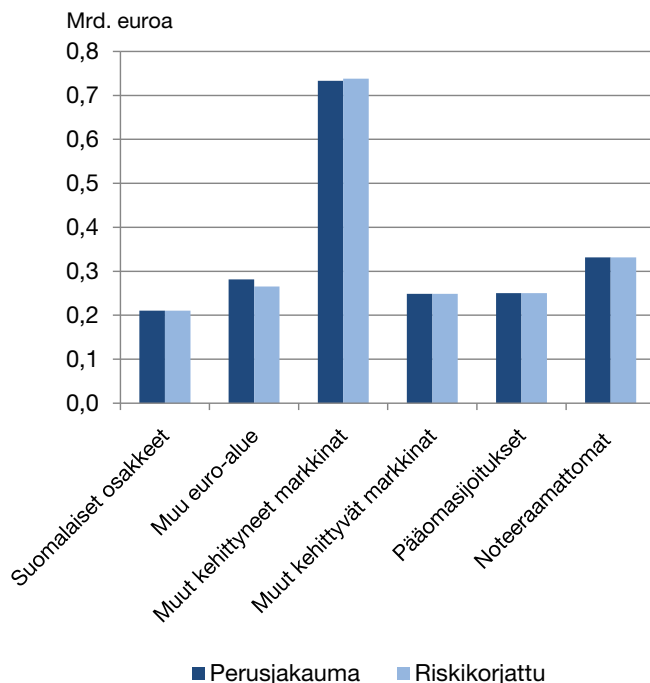
Johdannaisten kohde-etuusmäärät ovat vahinkovakuutus-yhtiöillä selvästi henki- ja eläkesektoreita pienemmät eivätkä ne merkittävästi lisää tai vähennä yhtiöiden sijoitusriskejä.

Osakepainot olivat maltillisia

Vahinkovakuutusyhtiöt ovat perinteisesti olleet sijoitustoi-minnassaan riskiä karttavia, ja tämä näkyy erityisesti muita sektoreita alempana keskimääräisenä osakepainona. Poikkeuksellisen vahinkovakuutusyhtiöiden osakesalkusta teki se, että Euroopan ulkopuolisten kehittyneiden markkinoiden paino oli huomattavan korkea, 5,8 % kaikista sijoituksista.

Osaketuotot olivat alkuvuonna pääosin nollan tuntumassa tai negatiivisia. Pääomasijoitusten ja noteeraamattomien osakkeiden paino oli vahinkovakuutusyhtiöillä keskimäärin 5 % kaikista sijoituksista.

Vahinkovakuutusyhtiöiden osakesijoitusjakauma
31.3.2011



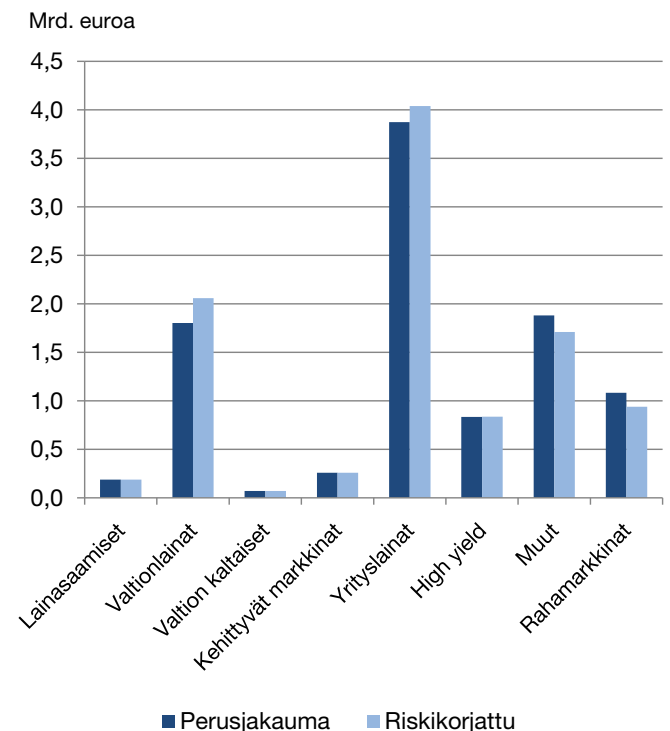
Lähde: Finanssivalvonta.

Luottoriski korostui korkosijoituksissa

Korkopainot vaihtelivat suurissa yhtiöissä välillä 56–84 % kaikista sijoituksista. Korkosijoituksista keskimäärin puolet oli sijoitettuna luottoriskillisiin yrityslainoihin. Hyvän luottoluokituksen (investment grade) omaaviin joukkovelkakirjalainoihin oli sijoitettu 32 % kaikista sijoituksista ja heikommalla luokituksen (high yield) joukkovelkakirjalainoihin 7 % kaikista sijoituksista. Valtionlainojen paino oli 16 % kaikista sijoituksista.

Korkoriskiä mittaava modifioitu duraatio oli kaikille korkosijoituksille keskimäärin 3, jota voidaan pitää maltillisena. Duraatioissa oli kuitenkin suuria vaihteluja yhtiöiden välillä. Korkosijoitusten tuotot vaihtelivat suurilla yhtiöillä välillä -0,9 -0,6 %.

Vahinkovakuutusyhtiöiden korkosijoitusten jakauma
31.3.2011



Lähde: Finanssivalvonta.



Kiinteistösijoitusten määrissä suuria vaihteluita yhtiöiden välillä

Vahinkovakuutusyhtiöiden keskimääräinen kiinteistösijoitusten paino oli ensimmäinen neljänneksen lopussa 11 % kaikista sijoituksista. Yhtiöiden välillä oli kuitenkin huomattavia vaihteluita kiinteistösijoitusten määrissä. Kiinteistösijoitukset tuottivat suurilla yhtiöillä 0,3-2,6 prosentin välillä.

Muut sijoitukset pienessä roolissa

Muut sijoitukset muodostuvat hedge-rahastoista, hyödykesijoituksista ja muista sellaisista sijoituksista, jotka eivät riskinsä puolesta sovi muihin sijoitusluokkiin. Vahinkovakuutusyhtiöillä muut sijoitukset eivät ole tuoton tai riskin kannalta merkittävä erä, ja niiden paino kaikista sijoituksista on vain 1,4 %.

riskiasiantuntija Mikko Sinersalo ja analyytikko Sami Tiainen

VAHINKOVAKUUTUKSEN VAKAVARAIUUS

1. Vakavaraisuusasema = toimintapääoma / toimintapääoman vähimmäismäärä
2. Riskiperusteinen vakavaraisuusasema = oikaistu vakavaraisuuspääoma / oikaistun vakavaraisuuspääoman tavoiteraja
3. Vakavaraisuusaste, % = vakavaraisuuspääoma / (omalla vastuulla oleva vastuuvelka - tasoitusmäärä)
4. Vastuunkantokyky, % = vakavaraisuuspääoma / 12 kuukauden vakuutusmaksutuotot pl. jälleenvakuutuksen osuus

Pankki- ja vakuutussektorien vakavaraisuus 31.3.2011

1.6.2011

18 (19)

Vakavaraisuustilastot

Vahinkovakuutusyhtiöt (1.000 euro)	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.3.2011
Oma pääoma	1 686 290	1 387 340	1 736 657	1 851 601	1 734 300
Pääomalainat	65 000	115 000	115 700	115 700	115 700
Toimintapääoma	2 243 687	1 759 695	2 207 651	2 469 577	2 482 087
Vakavaraisuuspääoma	4 184 187	3 783 721	4 381 158	4 666 842	4 647 209
Vastuuelka ilman tasoitusmäärää	7 047 738	7 317 213	7 539 129	7 703 206	8 462 602
Vakavaraisuusasema (toimintapääoma vähimmäismäärästä)	3,75	2,89	3,61	3,92	3,86
Alin	1,11	1,22	1,05	1,12	1,13
Vakavaraisuusaste, % (vakavaraisuuspääoma vastuuelasta)	59,4 %	51,8 %	58,1 %	60,6 %	54,9 %
Alin	28,3 %	21,9 %	33,4 %	33,7 %	28,1 %
Riskiperusteinen vakavaraisuusasema		1,82	2,09	2,08	2,01
Vakavaraisuuspääoma 12 kk. vakuutusmaksutuotoista (vastuunkantokyky)					
	145,7 %	126,9 %	143,9 %	149,3 %	146,8 %
Alin*	37,0 %	36,8 %	32,4 %	28,4 %	29,9 %

*poislukien run-off, jälleenvakuutusyhtiöt

Henkivakuutusyhtiöt (1.000 euro)	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.3.2011
Oma pääoma	2 126 875	1 475 337	2 252 170	2 663 267	2 650 753
Pääomalainat	302 787	357 865	357 930	317 930	317 930
Toimintapääoma	4 095 536	2 665 383	4 236 731	5 136 868	4 908 130
Vakavaraisuuspääoma	4 274 157	2 864 809	4 406 534	5 305 662	5 078 545
Vastuuelka*	25 932 408	24 466 005	24 461 516	25 648 547	25 633 644
Vakavaraisuusasema (toimintapääoma vähimmäismäärästä)	3,59	2,43	3,82	4,58	4,39
Alin	2,27	1,25	2,38	2,44	2,13
Vakavaraisuusaste, % (vakavaraisuuspääoma vastuuelasta)	16,5 %	11,7 %	18,0 %	20,7 %	19,8 %
Alin	10,5 %	6,2 %	10,5 %	10,4 %	10,8 %
Riskiperusteinen vakavaraisuusasema		2,35	2,83	3,06	3,34

*Vastuuelka vähennettynä tasoitusmäärällä ja 75 % sijoitussidonnaisesta vastuuelasta

Työeläkevakuutusyhtiöt (1.000 euro)	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.3.2011
Oma pääoma	310 647	325 027	333 671	346 529	348 043
Toimintapääoma	17 662 713	8 951 904	14 681 456	19 442 713	19 597 328
Vastuuelka	59 007 480	58 357 485	63 039 052	67 468 056	68 157 220
Vakavaraisuusasema (toimintapääoma vähimmäismäärästä **)	2,90	7,67	11,65	14,41	14,38
Alin	2,50	6,44	8,42	10,70	10,24
Vakavaraisuusaste, % (toimintapääoma vastuuelasta)	29,9 %	15,3 %	23,3 %	28,8 %	28,8 %
Alin	21,3 %	12,9 %	16,8 %	21,4 %	20,5 %
Riskiperusteinen vakavaraisuusasema	1,93	2,45	2,75	2,51	2,32
Alin	1,66	1,99	2,34	2,32	2,19

** Ajalta ennen 22.12.2008 työeläkevakuutusyhtiöiden toimintapääoman vähimmäismäärävaatimus on

2/3 vakavaraisuusraja ja TyEL-säätiöillä ja -kassoilla 1/3 vakavaraisuusraja.

Aikana 22.12.2008 - 31.12.2012 vähimmäismäärävaatimus on poikkeuksellisesti työeläkevakuutusyhtiöillä 2 % ja TyEL-eläkesäätiöillä ja -kassoilla 1 % vakavaraisuusrajan perusteena olevasta vastuuelasta.



Pankki- ja vakuutussektorien vakavaraisuus 31.3.2011

1.6.2011

19 (19)

Vakavaraisuustilastot

Eläkekassat (1.000 euro)	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.3.2011
Toimintapääoma	851 521	605 347	763 117	792 971	788 625
Vakavaraisuusasema (toimintapääoma vähimmäismäärästä**)	8,28	29,85	36,06	40,41	39,70
Alin	3,00	8,39	13,81	15,85	14,62
Vakavaraisuusaste,% (toimintapääoma vastuvelasta)	40,5 %	29,9 %	36,1 %	40,4 %	39,7 %
Alin	8,6 %	8,4 %	13,8 %	15,8 %	14,6 %
Riskiperusteinen vakavaraisuusasema	2,76	3,97	3,74	3,43	3,16
Alin	1,00	1,41	2,17	2,49	1,86

Eläkesäätiöt (1.000 euro)	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.3.2011
Toimintapääoma	1 286 570	715 967	853 668	806 311	787 811
Vakavaraisuusasema (toimintapääoma vähimmäismäärästä**)	8,16	22,55	35,26	42,12	41,57
Alin	3,63	9,51	16,77	17,29	18,76
Vakavaraisuusaste,% (toimintapääoma vastuvelasta)	31,4 %	22,5 %	35,3 %	42,1 %	41,6 %
Alin	7,3 %	9,5 %	16,8 %	17,3 %	18,8 %
Riskiperusteinen vakavaraisuusasema	2,72	3,52	4,15	3,85	3,23
Alin	1,21	1,02	3,09	2,53	2,02

** Ajalta ennen 22.12.2008 työeläkevakuutusyhtiöiden toimintapääoman vähimmäismäärävaatimus on 2/3 vakavaraisuusraja ja TyEL-säätiöillä ja -kassoilla 1/3 vakavaraisuusraja.

Aikana 22.12.2008 - 31.12.2012 vähimmäismäärävaatimus on poikkeuksellisesti työeläkevakuutusyhtiöillä 2 % ja TyEL-eläkesäätiöillä ja -kassoilla 1 % vakavaraisuusrajan perusteena olevasta vastuvelasta.

